

AR23

THIRTY-EIGHTH

ANNUAL REPORT

OF

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

TRENTE-HUITIÈME

RAPPORT ANNUEL

DE LA

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1968

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM - QUEBEC

AND SUBSIDIARY COMPANIES

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Groundwood	—	136,000 tons Annually
Sulphite pulp	—	30,000 tons Annually
Newsprint	—	128,000 tons Rated Capacity

THURSO PULP AND PAPER COMPANY

THURSO, QUEBEC

Bleached hardwood kraft — 350 tons daily

CANADIAN HARDWOODS LIMITED

THURSO, QUEBEC

Sales agents for

Thurso Pulp and Paper Wood Products Division
Manuscript Collection Bedroom Furniture,
Lumber, Dimension Stock, Doweloc, and Specialty Wood Products

BUCKINGHAM LUMBER LIMITED

BUCKINGHAM, QUEBEC

Hardwood & Softwood Lumber

LIEVRE VALLEY TELEPHONE COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

Exchanges at: Mont Laurier, Ferme Neuve, Val Barrette, Notre Dame du Laus,
Val des Bois, Notre Dame de la Salette

MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

Installed Capacity — 245,000 H.P.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

OFFICERS/DIRECTION

A. BARNET MACLAREN	<i>President/Président</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
DONALD MACLAREN	<i>Vice-President/Vice-Président</i>
R. G. BLACK	<i>Secretary/Secrétaire</i>
D. A. THOMSON	<i>Assistant Secretary Secrétaire adjoint</i>
M. SKABAR, R.I.A., A.C.I.S.	<i>Treasurer/Trésorier</i>

DIRECTORS/ADMINISTRATEURS

A. BARNET MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
GORDON F. MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
A. ROY MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
J. NORMAN MACLAREN	<i>Montreal, Que.</i>
DONALD MACLAREN	<i>Buckingham, Que.</i>
J. FERGUS MACLAREN	<i>Ottawa, Ont.</i>
C. W. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
R. T. KENNY	<i>Buckingham, Que.</i>
J. W. THOMSON	<i>Buckingham, Que.</i>
C. C. CRESSY	<i>Buckingham, Que.</i>

TRANSFER AGENTS/AGENTS DE TRANSFERT

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY	<i>Buckingham, Que.</i>
CANADA PERMANENT TRUST COMPANY	<i>253 Bay St., Toronto, Ontario</i>
BANKERS TRUST COMPANY	<i>46 Wall Street, New York 15, N.Y.</i>

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

BUCKINGHAM, QUEBEC

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors submit herewith the Consolidated Balance Sheet, Statement of Retained Earnings, Statement of Profit and Loss, and Statement of Source and Use of Funds of your Company for the fiscal year ended December 31, 1968.

Dividends amounting to \$1.20 per share, on both the Class "A" and Class "B" Stock of the Company, were paid during the year. Payments were made on the basis of four regular quarterly dividends of 30 cents per share.

Earnings per share of \$1.34 for the year 1968 compare with \$1.62 for the previous year. The decrease is accounted for by increased labour rates and wood costs, downward pressures on pricing for kraft pulp due to an over supply of this product, a soft newsprint market, poor results in the Wood Products Division and reduced earnings of MacLaren-Quebec Power Company due to water conditions.

The market for both newsprint and pulp has firmed up considerably and it is expected 1969 will evidence a better demand and pricing. The Wood Products Division had a very disappointing year but it is hoped that with new product lines this situation will improve in 1969.

Newsprint production for the calendar year 1968, was 109,663 tons as compared with 110,673 tons for the calendar year 1967.

Bleached hardwood kraft pulp production at Thurso, for the calendar year was 111,363 tons as compared to 105,147 tons for the calendar year 1967.

The total payments by your Companies in Federal and Provincial Taxes, dues, etc., including Municipal and School Taxes, amounted to \$4,801,000.

The total payments to employees in wages and salaries, including employees benefits, amounted to \$12,957,000 which includes wages and salaries of employees engaged in woods operations.

Capital expenditures on additions, revisions and modifications to plant and machinery amounted to approximately \$1,095,000 in 1968.

AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le bilan consolidé, l'état des bénéfices non répartis, l'état des profits et pertes et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds de votre compagnie pour l'année financière terminée le 31 décembre 1968.

Des dividendes s'établissant à \$1.20 par action sur les actions de la catégorie "A" et de la catégorie "B" de la compagnie ont été versés pendant l'année. Les paiements ont été effectués à raison de quatre dividendes trimestriels réguliers de 30c. par action.

Les profits par action se sont établis à \$1.34 pour l'année 1968, comparativement à \$1.62 l'année précédente. La baisse s'explique par les frais accrus de la main-d'œuvre et du bois, le fléchissement des prix de la pâte kraft attribuable à l'offre excessive de ce produit, le manque de fermeté du marché du papier-journal, les piètres résultats obtenus par la Division des produits du bois et la diminution des profits de MacLaren-Quebec Power Company à cause des conditions hydrauliques.

Quoi qu'il en soit, le marché du papier-journal et de la pâte de bois s'est maintenant beaucoup raffermi, et l'on compte qu'en 1969 la demande, ainsi que les prix, s'amélioreront. La Division des produits du bois a eu une année très décevante, mais on espère que grâce au nouvel assortiment de produits, cet état de choses s'améliorera en 1969.

Pendant l'année civile de 1968, la production de papier-journal s'est établie à 109,663 tonnes, comparativement à 110,673 tonnes pour l'année civile de 1967.

La production de pâte à papier kraft blanchie provenant d'essences dures à Thurso a atteint, pendant l'année civile, 111,363 tonnes, comparativement à 105,147 tonnes en 1967.

Le total des paiements effectués par vos compagnies au chapitre des impôts fédéraux et provinciaux, des redevances, etc., y compris les taxes municipales et scolaires, s'est chiffré par \$4,801,000.

Le total des paiements faits aux employés au chapitre des salaires et des traitements, y compris les prestations aux employés, s'est établi à \$12,957,000, ce qui comprend les salaires et les traitements des employés qui s'adonnent à l'exploitation forestière.

Les dépenses de capital pour les rajouts, les rénovations et les modifications à l'usine et aux machines ont atteint environ \$1,095,000 en 1968.

Negotiations were entered into with Bell Canada for the sale of Lievre Valley Telephone Company and agreement was reached for sale of the shares of the Company to Bell Canada as of January 1st, 1969. Our reasons for disposing of this asset were due mainly to the increasingly high technical requirements and extraordinary capital expenditures required to implement the upgrading of facilities with a limited return on the capital.

During the year talks were held with The Price Company Limited relative to the possibility of an exchange of shares to affect a merger or amalgamation of your Company with Price. After a thorough investigation and study by both parties concerned it was mutually agreed to discontinue the talks.

I would again like to record on behalf of the Directors, their appreciation for the loyalty and efficient services rendered by the officials and employees of the Companies during the past year.

For the Board of Directors,

A. B. MACLAREN
President.

Buckingham, Que.,
April 11th, 1969.

March 11, 1969

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Maclaren Power & Paper Company and its subsidiaries as at December 31, 1968 and the consolidated statements of retained earnings invested in the business, capital surplus, profit and loss and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1968 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.

Chartered Accountants
Montreal, Que.

Des négociations ont été amorcées avec la compagnie Bell Canada pour la vente de la Lievre Valley Telephone Company; un accord a été conclu pour la vente le 1er janvier 1969 des actions de la compagnie à la compagnie Bell Canada. Ce qui nous a portés à disposer de cet actif, c'est surtout les exigences techniques de plus en plus grandes et les dépenses extraordinaires de capital nécessaires pour mettre à jour les installations, tout en n'obtenant qu'un rendement limité sur le capital.

Au cours de l'année, des entretiens ont eu lieu avec The Price Company Limited relativement à la possibilité d'un échange d'actions afin de fusionner vos compagnies avec la compagnie Price. Après une étude approfondie de la proposition par les deux parties en cause, il a été convenu d'abandonner les entretiens.

J'aimerais encore une fois exprimer, au nom des administrateurs, notre appréciation des services loyaux et efficaces des titulaires et des employés et des compagnies au cours de l'année dernière.

Au nom du conseil d'administration,

Le président,
A. B. MACLAREN

Buckingham (Qué.)
le 11 avril 1969.

le 11 mars 1969

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1968 les états consolidés des bénéfices réinvestis dans l'entreprise, de l'excédent de capital, des bénéfices et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies, au 31 décembre 1968 et les résultats de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE

Comptables agréés.
Montréal, Qué.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1968

ASSETS

	1968	1967
	\$	\$
CURRENT ASSETS		
Short-term deposits	900,000	300,000
Accounts receivable	4,981,153	4,774,704
Marketable securities — at cost and accrued interest (quoted value 1968 — \$9,411,250; 1967 — \$7,876,943)	9,005,435	7,929,103
Inventories — at the lower cost or replacement cost (note 1)	15,394,737	15,622,338
Prepaid expenses	447,990	344,427
Special refundable income tax	228,384	—
	<u>30,957,699</u>	<u>28,970,572</u>
 SPECIAL REFUNDABLE INCOME TAX	 —	 <u>376,691</u>
 FIXED ASSETS (note 2)	 <u>50,063,930</u>	 <u>52,630,934</u>
 OTHER ASSETS		
Storage reservoirs at cost, less amortization	3,129,946	3,352,348
Unamortized portion of refinancing expense, less premium on bonds outstanding	144,675	178,591
Sundry investments and deposit	—	12,890
	<u>3,274,621</u>	<u>3,543,829</u>
	 <u>84,296,250</u>	 <u>85,522,026</u>

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Dépôts à court terme
Comptes à recevoir
Valeurs négociables — au coût, y compris les intérêts courus (valeur cotée 1968 — \$9,411,250; 1967 — \$7,876,943)
Stocks — au plus bas du coût ou du coût de remplacement (note 1)
Frais payés d'avances
Impôt spécial sur le revenu — remboursable

IMPÔT SPÉCIAL SUR LE REVENU — REMBOURSABLE

IMMOBILISATIONS (note 2)

AUTRES ACTIFS

Réservoirs d'emmagasiner au coût moins amortissement
Partie non amortie des frais de refinancement, moins la prime sur les obligations en circulation
Divers placements et dépôt

Signed on behalf of the Board/Signé au nom du conseil

(Signed) G. F. MACLAREN }
 (Signed) DONALD MACLAREN } Directors/administrateurs

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1968

LIABILITIES

	1968	1967
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	1,581,513	2,008,480
Accounts payable and accrued liabilities	1,661,565	1,720,747
Income and other taxes	626,219	664,217
Accrued bond interest	553,801	569,836
Current portion of long-term debt (\$720,000 U.S.)	774,000	752,500
Long-term debt maturing May 1, 1969	3,076,500	—
	<u>8,273,598</u>	<u>5,715,780</u>
LONG TERM DEBT (note 3)	22,582,157	26,970,772
DEFERRED INCOME TAXES (note 4)	3,103,000	2,417,500
	<u>33,958,755</u>	<u>35,104,052</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized —		
10,000,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$1 each		
1,500,000 Class "A" shares of a par value of \$2.50 each		
1,500,000 Class "B" shares of a par value of \$2.50 each		
Issued and fully paid —		
5,493,573 preferred shares	5,493,573	5,493,573
1,000,000 Class "A" shares	2,500,000	2,500,000
1,000,000 Class "B" shares	2,500,000	2,500,000
	<u>10,493,573</u>	<u>10,493,573</u>
Premium on Capital Stock of a Subsidiary Company	3,575,000	3,575,000
Retained Earnings Invested in the Business	36,268,922	36,349,401
	<u>50,337,495</u>	<u>50,417,974</u>
	<u>84,296,250</u>	<u>85,522,026</u>

PASSIF

EXIGIBILITÉS	
Avances bancaires	
Comptes à payer et passif couru	
Impôts sur le revenu et taxes diverses	
Intérêts courus sur obligations	
Partie de la dette à long terme exigible à court terme (\$720,00 É.-U.)	
Dette à long terme échéant le 1er mai 1969	
DETTE À LONG TERME (note 3)	
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions	
Autorisé —	
10,000,000 d'actions privilégiées 1%, non cumulatives rachetables au pair \$1 chacune	
1,500,000 actions classe "A", d'une valeur au pair de \$2.50 chacune	
1,500,000 actions classe "B", d'une valeur au pair de \$2.50 chacune	
Émis et entièrement versé —	
5,493,573 actions privilégiées	
1,000,000 d'actions classe "A"	
1,000,000 d'actions classe "B"	
Prime sur le capital-actions d'une filiale	
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Retained Earnings Invested in the Business For the Year Ended December 31, 1968

État consolidé des bénéfices Réinvestis dans l'entreprise Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

	1968 \$	1967 \$	
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	36,349,401	35,495,097	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE
Net profit for the year	2,672,206	3,246,664	Bénéfice net pour l'exercice
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds purchased and held for redemption	25,815	7,640	Profit sur les obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat
	<u>39,047,422</u>	<u>38,749,401</u>	
Increase in previous years' income taxes and deferred income taxes	378,500	—	Augmentation des impôts sur le revenu d'années antérieures et impôts sur le revenu reportés
Dividends on Class "A" and "B" shares	2,400,000	2,400,000	Dividendes sur actions de la classe "A" et actions de la classe "B"
	<u>2,778,500</u>	<u>2,400,000</u>	
BALANCE — END OF YEAR	<u>36,268,922</u>	<u>36,349,401</u>	SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

Consolidated Statement of Capital Surplus For the Year Ended December 31, 1968

État consolidé de l'excédent de capital Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

Surplus arising from cancellation of debt by a subsidiary company			Excédent découlant de l'annulation de la dette par une filiale
Balance — beginning of year	—	6,494,471	Solde au début de l'exercice
Dividend on Class "A" and "B" shares paid by the issue of 6,494,471 preferred shares	—	6,494,471	Dividende sur actions de la classe "A" et de la classe "B" payé au moyen de l'émission de 6,494,471 actions privilégiées
Balance — end of year	—	—	Solde à la fin de l'exercice
Premium on Capital Stock of a Subsidiary Company (no change during the year)	3,575,000	3,575,000	Prime sur le capital-actions d'une filiale (aucun changement au cours de l'exercice)
BALANCE — END OF YEAR	<u>3,575,000</u>	<u>3,575,000</u>	SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Profit and Loss For the Year Ended December 31, 1968

État consolidé des bénéfices
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

	1968 \$	1967 \$
SALES		
Newsprint, bleached sulphate pulp, woodworking factory products, lumber, power and telephone revenue, including foreign exchange, less freight and other shipping expense	35,216,129	35,344,153
OPERATING EXPENSES — before charging other expenses	22,502,984	21,816,527
	<u>12,713,145</u>	<u>13,527,626</u>
OTHER EXPENSES		
Depreciation and amortization	3,847,879	3,820,842
Selling and administrative	2,074,172	1,900,629
Employees' pension plan	384,472	363,924
	<u>6,306,523</u>	<u>6,085,395</u>
	<u>6,406,622</u>	<u>7,442,231</u>
FINANCIAL EXPENSES		
Interest	1,312,854	1,364,811
Premium on current portion of 3½ % promissory notes	68,885	66,972
Amortization of refinancing expense	33,916	31,933
	<u>1,415,655</u>	<u>1,463,716</u>
Income from investments	402,356	384,744
Profit on sale of marketable securities	82,883	35,405
	<u>485,239</u>	<u>420,149</u>
	<u>930,416</u>	<u>1,043,567</u>
	<u>5,476,206</u>	<u>6,398,664</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	2,463,000	2,842,000
Deferred (note 4)	341,000	508,000
Recovery of prior year's	—	(198,000)
	<u>2,804,000</u>	<u>3,152,000</u>
NET PROFIT FOR THE YEAR	<u>2,672,206</u>	<u>3,246,664</u>

NOTE:

The following are included in the
foregoing:

Directors' remuneration including salaries
of officers who are directors

221,150 238,130

VENTES

Papier-journal, pâte à papier blanchie au sulfate,
bois d'oeuvre, bois de charpente, revenu
d'énergie et téléphone, incluant le change sur
les devises étrangères, moins le fret et les
autres frais de transport

DÉPENSES D'EXPLOITATION, avant
l'imputation des autres dépenses

AUTRES DÉPENSES

Dépréciation et amortissement
Vente et administration
Caisse de retraite des employés

FRAIS FINANCIERS

Intérêts
Prime sur la tranche à court terme des billets à
ordre 3½ %
Amortissement de frais de refinancement

Revenu de placements
Bénéfice sur la vente de valeurs négociables

PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

Impôts à payer
Impôts reportés (note 4)
Recouvrement de l'impôt de l'exercice précédent

BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE

NOTE:

Les montants suivant sont compris dans
ce qui précède:

Rémunération des administrateurs, et des
membres de la Direction

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Consolidated Statement of Source and Use of Funds For the Year Ended December 31, 1968

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

	1968 \$	1967 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net profit for the year	2,672,206	3,246,664
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	3,625,477	3,598,441
Amortization of storage reservoirs	222,402	222,401
Amortization of refinancing expense	33,916	31,933
Deferred income taxes	341,000	508,000
	<u>6,895,001</u>	<u>7,607,439</u>
Special refundable income tax	376,691	—
Proceeds of sale of fixed assets	36,341	55,949
Reduction in sundry investments and deposit	12,890	19,473
Profit on MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds purchased and held for redemption	25,815	7,640
Compensation received	—	742,405
	<u>7,346,738</u>	<u>8,432,906</u>
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets	1,094,814	2,324,115
Special refundable income tax	—	134,744
MacLaren-Quebec Power Company sinking fund bonds maturing May 1, 1969	3,683,500	138,000
Payments on 3½ % promissory notes	705,115	685,528
Redemption of preferred shares	—	1,000,898
Dividends	2,400,000	2,400,000
Increase in previous years' income tax	34,000	—
	<u>7,917,429</u>	<u>6,683,285</u>
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	(570,691)	1,749,621
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	23,254,792	21,505,171
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>22,684,101</u>	<u>23,254,792</u>

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice net pour l'exercice
Addition: Dépenses ne requérant pas de déboursé —
Dépréciation
Amortissement des réservoirs d'emmagasinage
Amortissement des frais de refinancement
Impôts sur le revenu reportés
Impôt spécial sur le revenu-remboursable
Produit de la vente d'immobilisations
Diminution des divers placements et dépôt
Profit sur obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company achetées et détenues pour rachat
Indemnité reçue

UTILISATION DES FONDS

Augmentation des immobilisations
Impôt spécial sur le revenu remboursable
Obligations à fonds d'amortissement de la MacLaren-Quebec Power Company échéant le 1er mai 1969
Palements sur billets à ordre 3½ %
Rachat d'actions privilégiées
Dividendes
Augmentation des impôts sur le revenu d'années antérieures
(DIMINUTION) AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1968

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

	1968	1967
	\$	\$
1. INVENTORIES		
Inventories are classified as follows:		
Pulpwood and sawlogs	7,354,902	7,292,186
Stores and supplies	1,974,360	1,893,924
Work in process and finished goods	998,793	900,539
Advances on woods operations	5,066,682	5,535,689
	<u>15,394,737</u>	<u>15,622,338</u>

1. STOCKS

Les stocks comprennent:
Bois à pâte et billes de sciage
Magasins et approvisionnements
Production en cours et produits finis
Avances pour les exploitations forestières

2. FIXED ASSETS

Fixed assets and related accumulated
depreciation are classified as follows:

2. IMMOBILISATIONS

Les immobilisations et la dépréciation
accumulée qui s'y rapporte comprennent:

	1968			1967	
	Cost/coût \$	Accumulated depreciation and depletion Dépréciation accumulée et épuisement \$	Net \$	Net \$	
Land	1,439,095	—	1,439,095	1,439,211	Terrain
Paper and pulp mills	50,769,066	27,766,747	23,002,319	24,403,278	Fabriques de pâtes et papiers
Power developments	24,117,527	14,883,452	9,234,075	9,716,424	Aménagements de force hydraulique
Other buildings, machinery and equipment	12,465,339	6,641,203	5,824,136	6,494,034	Autres bâtiments, matériel et outillage
Timber limits	3,899,741	2,742,476	1,157,265	1,170,947	Concessions forestières
Water power rights — as valued in 1930	9,407,040	—	9,407,040	9,407,040	Droits de force hydraulique, à l'évaluation de 1930.
	<u>102,097,808</u>	<u>52,033,878</u>	<u>50,063,930</u>	<u>52,630,934</u>	

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1968

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

	1968	1967
	\$	\$
3. LONG-TERM DEBT		
Long-term debt is as follows:		
Maclaren-Quebec Power Company		
3% First Mortgage Series "A" sinking fund bonds due May 1, 1969	3,076,500	3,683,500
Less: Included in current liabilities	3,076,500	—
	<u>—</u>	<u>3,683,500</u>
 Thurso Pulp and Paper Company		
3½ % Promissory Notes due 1976 (\$5,700,000 U.S.)	5,582,157	6,287,272
The principal amount repayable in 1969 of \$720,000 U.S. is included in current liabilities. Annually thereafter repayments increase by \$20,000 U.S. until 1975. The cost to repay \$5,700,000 U.S. at the exchange rate prevailing at December 31, 1968 would exceed the amount at which it is carried in the accounts by \$531,000. As collateral security for payment of the Notes the company has pledged a First Mortgage bond.		
5¾ % Sinking Fund Debentures due 1987	17,000,000	17,000,000
Commencing in 1977 the company is to provide a sinking fund sufficient to retire \$1,000,000 of the principal amount of the debentures annually.		
	<u>22,582,157</u>	<u>26,970,772</u>

3. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme comprend:

Maclaren-Quebec Power Company

Obligations 3% Première hypothèque, série "A" fonds d'amortissement échéant le 1er mai 1969

Moins: Compris dans les exigibilités

Thurso Pulp and Paper Company

Billets à ordre 3½ % échéant en 1976 (\$5,700,000 É.-U.)

Le versement de capital remboursable en 1969 s'établissant à \$720,000 É.-U. est compris dans les exigibilités. Tous les ans par la suite, les remboursements augmentent de \$20,000 É.-U. jusqu'en 1975. Le coût du remboursement de \$5,700,000 É.-U., au taux du change en vigueur le 31 décembre 1968 dépasserait de \$531,000 le montant inscrit dans les comptes. A titre de garantie collatérale pour le paiement des billets, la Compagnie a mis en gage une obligation, première hypothèque.

Déventures 5¾ %, à fonds d'amortissement échéant en 1987.

À compter de 1977 la compagnie devra pourvoir un fonds d'amortissement suffisant pour retirer annuellement \$1,000,000 du montant de capital des déventures.

MACLAREN POWER & PAPER COMPANY

AND SUBSIDIARY COMPANIES/ET SES FILIALES

Notes to Consolidated Financial Statements
For the Year Ended December 31, 1968

Notes se rapportant aux états financiers consolidés
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

4. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes represent the amount by which income taxes otherwise payable have been reduced by claiming for tax purposes capital cost allowance in excess of the depreciation recorded in the accounts. This reduction is applicable to those future periods in which the amount of capital cost allowance claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts.

5. REDEMPTION OF PREFERRED SHARES

The balance of retained earnings as at December 31, 1968 and 1967 contained the amount of \$1,000,898 set aside as required by law equal to the par value of preferred shares redeemed.

6. FOREIGN EXCHANGE

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates prevailing on the dates of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars at December 31, 1968 have been converted to Canadian dollars at \$.93 U.S.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

L'impôt sur le revenu reporté représente la réduction de l'impôt sur le revenu qui serait exigible autrement et qu'on obtient en réclamant, aux fins de l'impôt, l'allocation du coût en capital excédant la dépréciation inscrite dans les comptes. Cette réduction s'applique aux périodes ultérieures où le montant de l'allocation du coût en capital réclamé aux fins de l'impôt sera inférieur à la dépréciation inscrite dans les comptes.

5. ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETÉES

Le solde des bénéfices réinvestis au 31 décembre 1968 et 1967 comprend un montant de \$1,000,898 mis à part, tel que requis par la loi, égale à la valeur au pair des actions privilégiées rachetées.

6. DEVICES ÉTRANGÈRES

Les transactions effectuées en dollars américains pendant l'exercice ont été converties, dans nos comptes, en dollars canadiens au taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et à payer en dollars américains au 31 décembre 1968 ont été convertis à raison d'un dollar canadien pour \$.93 É.-U.

